



CREATERRA
Uw Vermogenspartner

Panta Rhei

Niets duurt voort, behalve verandering

« *Change is inevitable. Change is constant.* »

Benjamin Disraeli (1804 -1881)

Januari 2021, n°73 - Trimestriël

Woord vooraf

Ontwrichtende technologie (“disruptive technologies”) of technologische verbetering?

Geachte cliënten, vrienden en lezers,

Allereerst wens ik namens het gehele team van CREATERRA u en uw naasten een zeer voorspoedig 2021 toe. Door de inspanningen die wij in 2020 hebben moeten leveren om de pandemie het hoofd te bieden, zullen wij ongetwijfeld de fijne momenten die wij met onze naasten delen extra weten te waarderen. Het einde van de tunnel is in zicht...

2020 zal om meerdere redenen lang in ons geheugen gegrift blijven staan als een uitzonderlijk jaar. Wij hebben ons laten verrassen door de snelheid waarop dit vreselijke virus wereldwijd, op enkele uitzonderingen na, om zich heen heeft gegrepen. Een economische crisis zonder weerga was het gevolg, zonder dat dit meer dan een paar weken zijn weerslag had op de stemming van de financiële beleggers. De schade in bepaalde sectoren zal nog lang gevolgen blijven hebben, maar de onverwacht sterke veerkracht van de markten is indrukwekkend gebleken. De onbeperkte steun van de centrale banken en overheden werd kracht bijgezet door het enorme enthousiasme over de gerealiseerde (en toekomstige) “wonderen” van de wetenschap en nieuwe technologieën.

Het onuitputtelijke menselijke brein heeft het onmogelijke tot stand gebracht door in een recordtijd meerdere vaccins te ontwikkelen, die veilig en veelbelovend lijken. Dankzij nieuwe digitale technologieën is een groot deel van de economie nagenoeg normaal blijven functioneren. Zodanig zelfs dat tal van (professionele en particuliere) consumenten een nieuwe stap hebben gezet en het gebruik van digitale en virtuele applicaties in hun dagelijks leven hebben weten te integreren. Zonder de pandemie zou de integratie van deze nieuwe technologieën waarschijnlijk veel langer op zich hebben laten wachten.

Vormt de digitalisering van talrijke commerciële en menselijke activiteiten een technologische ontwrichting of gewoon weer een nieuwe technische vooruitgang? Kortom, zullen de nieuwe technologieën onze oude werkwijze vervangen en onze consumptiegewoonten en onze leefwijze definitief veranderen?

Enkele voorbeelden van ontwrichtende technologieën:

- de interne verbrandingsmotor ter vervanging van het paard;
- de digitale fotografie die de filmfotografie van zijn troon heeft gestoten;
- de progressieve brilglazen van Varilux die veel praktischer zijn dan de bifocale glazen van Benjamin Franklin!

Hoewel de “oude” technologieën en modellen waarschijnlijk lange tijd naast de nieuwe zullen blijven bestaan, lijkt de ontwikkeling onomkeerbaar. De “fintech” bankapplicaties die ons in staat stellen om vanaf een computer in enkele seconden bankrekeningen te raadplegen, betalingsopdrachten of beurstransacties te verrichten zijn voor velen onder ons kinderspel geworden.

Deze ontwikkeling heeft (helaas) geleid tot een vermindering van het aantal bijkantoren van de banken. Dankzij de telegeneeskunde kan men op afstand zijn arts raadplegen en beschikt men voor een breed scala van aandoeningen over zeer praktische oplossingen (geografisch ver verwijderde artsen, moeite om zich te verplaatsen zoals tijdens de eerste lockdown).

De chirurgische robots van de firma “Intuitive Surgical” stellen chirurgen in bijvoorbeeld de Verenigde Staten zelfs in staat om ingrepen te verrichten met hun collega’s in Parijs.

De “blockchain”-techniek die ten grondslag ligt aan

In dit nummer:

Economie - markten - strategie: de tendenzen 2

Asset Allocatie 2

Investment school 3

Indexen 4

cryptomunten zoals de Bitcoin maakt fraude en vervalsing van documenten door complexe algoritmen onmogelijk, doordat wijzigingen door de gebruikers zichtbaar worden.

De certificatie van documenten door notarissen zal hierdoor ooit ouderwets worden, omdat de blockchain-technologie meer zekerheid biedt (geen gevaar meer voor menselijke fouten of vervalsing).

Videoconferenties voor vakmensen en het grote publiek hebben tijdens de pandemie een grote vlucht genomen (wie heeft tegenwoordig niet van “Zoom” gehoord?)

E-commerce heeft de consumenten in staat gesteld het merendeel van hun favoriete producten te blijven gebruiken, ondanks de tijdelijke sluiting van talrijke “fysieke” winkels.

De digitalisering van tal van aspecten van onze economie roept echter meerdere vragen op die mij van wezenlijk belang lijken: hoe kunnen wij deze nieuwe mogelijkheden integreren zonder de kwaliteit van onze sociale betrekkingen

te veranderen, wat moeten wij doen om te voorkomen dat talrijke ouderen of armen niet bang worden dat zij door deze nieuwe ontwikkelingen buiten de boot zullen vallen? Zouden wij in het kader van deze veranderingen wellicht beroep moeten doen op de sociale zekerheid voor meer begeleiding? Bovendien zouden wij hierdoor banen kunnen scheppen. De lockdown heeft aangetoond hoezeer wij het contact met onze naasten nodig hebben.

Ik maak van de gelegenheid gebruik om eraan te herinneren dat bij CREATERRA het behoud van de hechte band met onze cliënten van wezenlijk belang is en zal blijven. Het gebruik van de technologische vooruitgang heeft slechts zin als dit geen afbreuk doet aan de kwaliteit van ons leven en het welzijn van onze naasten.

Charles BOK
Gedelegeerd bestuurder

Economie, markten, strategie: de tendenzen

Zoals wij reeds zeiden in het voorwoord zal 2020 lang in ons geheugen gegrift blijven en de geschiedenisboeken ingaan. Voor velen onder ons eindigt het jaar met grote opluchting. Het Coronavirus dat in 2019 in China verscheen, heeft ons leven ingrijpend veranderd. In maart besloten de meeste landen over de gehele wereld tot een eerste en strenge lockdown die leidde tot een plotselinge krimp van de economie (“stay at home” recessie). Wat vervolgens leidde tot een zware koersval van meer dan 35%.

Met de ervaring van 2008 nog vers in het geheugen, traden de banken en overheden zeer snel op om het tij te keren: daling van de rentevoeten, opkoop van obligaties, herstelplannen, ... Deze indrukwekkende monetaire versoepelings- en herstelprogramma's leidden tot een opleving van de financiële markten die een groot deel van de verliezen na enkele weken wisten te compenseren, ondanks de enorme economische schade als gevolg van de lockdown. Het waren voornamelijk de digitale en “stay at home” waarden die het beste bestand bleken tegen de correctie en die als eerste de rug wisten te redden.

Kort voor de zomer werden de lockdownmaatregelen sterk versoepeld dankzij een vermindering van het aantal besmettingen. Het einde van de eerste golf en de aankondiging van hogere winsten dan verwacht tijdens het tweede kwartaal stemden de beleggers tot tevredenheid, waardoor de beurzen bleven stijgen. Het uiterst versoepelende en expansief gerichte monetaire beleid ondersteunde eveneens de markten, ondanks de hoge koersstijgingen.

In september keerden de beleggers weer met beide benen terug op de grond door de tweede golf van de pandemie en de naderende Amerikaanse verkiezingen. De beurzen daalden en een gedeelte van de sinds de laagste koersen in maart geboekte winst werd weer ongedaan gemaakt.

Het laatste kwartaal van het jaar stond in het teken van

een tweede lockdown, het goede nieuws van meerdere farmaceutische bedrijven over de doelmatigheid van hun vaccins tegen het Covid-19-virus en de Amerikaanse verkiezingen. 2020 was al een heel ander jaar dan gebruikelijk, maar Donald Trump deed daar nog een schepje bovenop door de verkiezingsuitslag te betwisten met de kwade trouw die wij van hem gewend zijn.

Uiteindelijk bleken de Amerikaanse verkiezingen minder invloed te hebben op de financiële markten dan verwacht. De overwinning van Joe Biden en de beschuldiging zonder enig bewijs van massale verkiezingsfraude door het kamp Trump schrikten de beurzen gelukkig niet af. Het feit dat de republikeinen waarschijnlijk de controle over de Senaat behouden, stelde de marktdeelnemers gerust. Waarschijnlijk zal de nieuwe regering namelijk geen verhoging van de vennootschapsbelasting kunnen invoeren.

Het nieuws over de vaccins leidde in november tot een sterke stijging van de beurzen in combinatie met een sterke sectorrotatie (zie Investment school op bladzijde 3). De “value”-sector (energie, financiën, industrie, ...), die veel geleden had sinds het begin van het jaar, leefde sterk op ten koste van de digitale en “stay at home” sector; de naderende komst van vaccins wakkerde de hoop aan op een terugkeer naar het normale leven in de komende maanden.

Half december versterkte de Europese Centrale Bank (ECB) haar economische steun door de aankondiging van een verhoging met 500 miljard euro en de verlenging tot in maart 2022 van haar noodprogramma om de gevolgen van de pandemie te verlichten. Daarnaast slaagde de Europese Unie er na lange onderhandelingen in om een omvangrijk post-Covid herstelplan vrij te maken. Aan de overzijde van de Atlantische oceaan hebben de democraten en republikeinen een akkoord bereikt over een economisch steunplan van circa 900 miljard dollar.

Het pokerspel (“deal” of “no deal”) rond de Brexit bracht geen roet in het eten, ondanks de soms zeer gespannen onderhandelingen. Gelukkig hebben de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk een akkoord weten te sluiten over hun toekomstige handelsbetrekkingen daags voor Kerstmis, dat wil zeggen zeven dagen voor de feitelijke uittreding van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie.

Wat betreft de valuta, kenmerkte 2020 zich door een krimp van de dollar (-8,94%). Deze daling is helaas van invloed op de Europese export naar het land van Uncle Sam. Goud bevestigde zijn status als defensieve waarde tijdens crises (+25,12% in 2020). De door de overheden en centrale banken getroffen maatregelen zouden toereikend moeten zijn om de economie uit het slop te trekken en het vertrouwen te herstellen in 2021. Met de komst van de vaccins lijken wij eindelijk het licht aan het einde van de tunnel te zien. Maar er is tijd nodig voor een grootschalige inenting. Pas halverwege 2021 zullen wij waarschijnlijk beschikken over voldoende vaccins en de inentingscampagnes vereisen een feilloze logistieke

organisatie. De consumptie zal in 2021 waarschijnlijk sterk opleven. Daarnaast zal dankzij het versoepelingsbeleid van de centrale banken de negatieve rentevoet eveneens de markt in 2021 blijven ondersteunen.

Wij verwachten overigens geen echte stijging van de rente door de Fed (Amerikaanse centrale bank) vóór 2023, noch door de ECB vóór 2025, met rentevoeten die de beleggers nauwelijks kunnen bekoren.

De komende jaren zou de inflatie kunnen toenemen wegens de grootste stijging van de geldhoeveelheid sinds de Tweede Wereldoorlog.

Hoe dan ook springt de spectaculaire veerkracht van de financiële markten dit jaar in het oog, met name in de Verenigde Staten.

Het ergste scenario is dus geen fataliteit...

Wie had half maart 2020 ooit kunnen denken dat de Amerikaanse beursindexen nieuwe records zouden vestigen en Europa bijna al haar verliezen zou compenseren?

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)	48%	EUR	85%
Europese aandelen	24%	USD	12%
Amerikaanse aandelen	20%	Andere	3%
Aandelen groei landen + Japan	4%		
Obligaties en obligatiefondsen	33%		
Alternatieve fondsen	6%		
Diversen (goud & grondstoffen)	5%		
Liquiditeiten	8%		
	100%		100%

Richtlijnen van onze investeringspolitiek. Om diverse redenen, kunnen geschillen optreden tussen de verschillende portefeuilles.
Einde redactie: 04-01-2021

Charles Bok - Gedelegeerd bestuurder

Fabien Plancq - Senior Wealth Manager

Investment School: sector rotatie

De economie staat nooit stil. Een economische cyclus maakt verschillende fasen door waarin de activiteiten meer of minder sterk zijn. Tijdens elke fase zijn de diverse economische omstandigheden (inflatie, rentevoeten, fiscaal beleid, ...) voor sommige sectoren voordeliger dan voor andere.

De sectoren gedragen zich namelijk verschillend tijdens een crisis of een economische opleving; sommige zijn cyclisch (afhankelijk van de conjunctuur) en andere niet. Elke sector reageert anders op de economische ontwikkelingen.

Wij begrijpen bijvoorbeeld dat bepaalde uitgaven zoals voor voeding onvermijdelijk zijn en tijdens de economische cyclus min of meer stabiel blijven, terwijl andere uitgaven afhankelijk zijn van de koopkracht en het gevoel van rijkdom, zoals de aanschaf van een nieuwe auto of een diner in een restaurant. Een sectorrotatie vindt plaats op het moment dat de beleggers een verandering op de korte of middellange termijn bemerken.

Om een recentelijk voorbeeld te nemen, kondigden meerdere

bedrijven begin november op enkele dagen van elkaar de ontdekking aan van een vaccin tegen het Coronavirus. De reactie van de markt liet niet op zich wachten, want er werd snel gekozen voor waarden die baat zouden hebben bij de afloop van de pandemie, terwijl andere waarden zoals die van videoconferentieplatforms een correctie ondergingen, nadat deze tijdens de pandemie sterk gestegen waren.

In de praktijk brengen sectorrotaties doorgaans plotselinge en wanordelijke marktverschuivingen met zich mee. Het gebeurt vaak dat bepaalde aandelen onterecht instorten of de pan uit rijzen. Deze verschuivingen kunnen ook van korte duur zijn en al snel weer naar hun oude niveau terugkeren.

Tijdens de rotatie van november bijvoorbeeld zagen wij een toevlucht tot de aandelen van de luchtvaartsector, terwijl het onwaarschijnlijk lijkt dat het luchtvaartverkeer op de middellange termijn weer normaal wordt.

Raphaël Vulfs - Portfoliomanager

Indexen

EQUITIES	2020 Q4	2020 YTD
EURO STOXX 50	11,24%	-5,14%
STOXX Europe 600	10,51%	-4,04%
CAC 40 (Paris)	15,57%	-7,14%
BEL 20 (Brussels)	11,93%	-8,46%
S&P 500 (New York)	11,69%	16,26%
NASDAQ (New York)	15,41%	43,64%
NIKKEI 225 (Tokyo)	18,37%	16,01%

BONDS	2020 Q4	2020 YTD
Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index	1,26%	4,05%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	0,67%	7,51%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	4,50%	6,52%

COMMODITIES (in USD)	Gold	Silver	Oil (WTI)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/20	1.898,36	26,40	48,52	48,01
As at 31/12/19	1.517,27	17,85	61,06	41,38
%	25,12%	47,89%	-20,54%	16,03%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/20	1,2216	0,8937	1,0812	126,18
As at 31/12/19	1,1213	0,8459	1,0856	121,7700
%	-8,94%	-5,65%	0,40%	-3,62%

CREATERRA NV

is een door de Luxemburgse en Belgische autoriteiten (Commissie van toezicht op de financiële sector - Nationale Bank van België) erkende en gecontroleerde beheermaatschappij. Aarzel niet om onze website www.createrra.com te raadplegen of contact op te nemen met onze medewerkers voor nadere informatie (portefeuillebeheer, keuze van een bewaarinstelling, vermogensplanning en -structurering). Voor vragen over de verwerking van uw persoonsgegevens kunt u de daartoe bestemde formulieren gebruiken op onze beveiligde website 'www.createrra.com', tabblad 'AVG'.

België

Notarisstraat 66 - 1050 Brussel
Tel +32 (0)2 346 26 76

Luxemburg

6 rue d'Arlon - 8399 Windhof
Tel + 352 45 16 36 1

www.createrra.com

